

**UNIVERSIDAD NACIONAL
TORIBIO RODRÍGUEZ DE MENDOZA DE AMAZONAS**



**FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y ADMINISTRATIVAS
ESCUELA PROFESIONAL DE ECONOMÍA**

**TESIS PARA OBTENER
EL TÍTULO PROFESIONAL DE
ECONOMISTA**

**POLÍTICA FISCAL Y CRECIMIENTO ECONÓMICO
PERUANO, 2012-2022**

Autora:

Bach. July Flor Muñoz Chavez

Asesor:

Dr. Alex Javier Sánchez Pantaleón

Registro: (.....)

CHACHAPOYAS – PERÚ

2024

Dedicatoria

A mi amada madre, María Flor Chávez Jara, cuyo amor y apoyo inquebrantable han sido mi mayor motivación, fuente de inspiración y fortaleza. Este logro es un tributo a tu dedicación. Con profundo agradecimiento y amor eterno.

A mis hermanos, por todo el apoyo que me dan siempre cuando tengo un objetivo que cumplir, por sus consejos, su compañía, son mi mayor motivación.

Agradecimiento

A las autoridades de la Universidad Nacional Toribio Rodríguez de Mendoza de Amazonas, agradezco profundamente su compromiso, liderazgo y esfuerzo incansable en facilitar el acceso a la educación y la formación del capital humano.

Al Mag. Cirilo Lorenzo Rojas Mallqui, Decano de la Facultad de Ciencias Económicas y Administrativas de la Universidad Nacional Toribio Rodríguez de Mendoza, extiendo mi más sincero agradecimiento por su incansable dedicación a promover una educación de calidad y el desarrollo académico.

Al Dr. Alex Javier Sánchez Pantaleón, docente de la Universidad Nacional Toribio Rodríguez de Mendoza, le estoy inmensamente agradecida por su invaluable ayuda y orientación a lo largo de este proceso. Su paciencia, dirección y tiempo dedicado han sido cruciales para la culminación exitosa de mi tesis y la obtención de mi grado de Economista.

.

**Autoridades de la Universidad Nacional Toribio Rodríguez de Mendoza de
Amazonas**

**Ph. D. Jorge Luis Maicelo Quintana
RECTOR**

**Dr. Oscar Andrés Gamarra Torres
VICERRECTOR ACADÉMICO**

**Dra. María Nelly Luján Espinoza
VICERRECTORA DE INVESTIGACIÓN**

**Mag. Cirilo Lorenzo Rojas Mallqui
DECANO DE LA FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y
ADMINISTRATIVAS**

Visto Bueno del Asesor de la Tesis



UNTRM

REGLAMENTO GENERAL
PARA EL OTORGAMIENTO DEL GRADO ACADÉMICO DE
BACHILLER, MAESTRO O DOCTOR Y DEL TÍTULO PROFESIONAL

ANEXO 3-L

VISTO BUENO DEL ASESOR DE TESIS PARA OBTENER EL TÍTULO PROFESIONAL

El que suscribe el presente, docente de la UNTRM (X)/Profesional externo (), hace constar que ha asesorado la realización de la Tesis titulada POLÍTICA FISCAL Y CRECIMIENTO ECONÓMICO PERUANO, 2012-2022

del egresado JULY FLOR MUÑOZ CHAVEZ
de la Facultad de CIENCIAS ECONÓMICAS Y ADMINISTRATIVAS
Escuela Profesional de ECONOMÍA
de esta Casa Superior de Estudios.

El suscrito da el Visto Bueno a la Tesis mencionada, dándole pase para que sea sometida a la revisión por el Jurado Evaluador, comprometiéndose a supervisar el levantamiento de observaciones que formulen en Acta en conjunto, y estar presente en la sustentación.

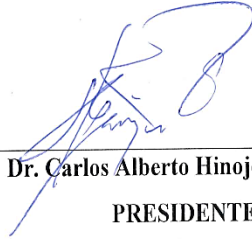
Chachapoyas, 16 de abril de 2024



Firma y nombre completo del Asesor

Dr. Alex Javier Sánchez Pantaleón

Jurado Evaluador de la Tesis



Dr. Carlos Alberto Hinojosa Salazar

PRESIDENTE



Mag. Manuel Antonio Morante Dávila

SECRETARIO



Mag. Dennis Brayan Baique Timaná

VOCAL

Constancia de Originalidad de la Tesis



ANEXO 3-Q

CONSTANCIA DE ORIGINALIDAD DE LA TESIS PARA OBTENER EL TÍTULO PROFESIONAL

Los suscritos, miembros del Jurado Evaluador de la Tesis titulada:

Política fiscal y crecimiento económico peruano, 2012 - 2022

presentada por el estudiante ()/egresado (x) July Flor Muñoz Chavez

de la Escuela Profesional de Economía

con correo electrónico institucional julgor.economista@gmail.com

después de revisar con el software Turnitin el contenido de la citada Tesis, acordamos:

- La citada Tesis tiene 22 % de similitud, según el reporte del software Turnitin que se adjunta a la presente, el que es menor (x) / igual () al 25% de similitud que es el máximo permitido en la UNTRM.
- La citada Tesis tiene _____ % de similitud, según el reporte del software Turnitin que se adjunta a la presente, el que es mayor al 25% de similitud que es el máximo permitido en la UNTRM, por lo que el aspirante debe revisar su Tesis para corregir la redacción de acuerdo al Informe Turnitin que se adjunta a la presente. Debe presentar al Presidente del Jurado Evaluador su Tesis corregida para nueva revisión con el software Turnitin.



Chachapoyas, 16 de abril del 2024


SECRETARIO


VOCAL


PRESIDENTE

OBSERVACIONES:

.....
.....

Reporte Turnitin

POLÍTICA FISCAL Y CRECIMIENTO ECONÓMICO PERUANO, 2012-2022

INFORME DE ORIGINALIDAD

22% INDICÉ DE SIMILITUD	18% FUENTES DE INTERNET	9% PUBLICACIONES	9% TRABAJOS DEL ESTUDIANTE
-----------------------------------	-----------------------------------	----------------------------	--------------------------------------

FUENTES PRIMARIAS

1	Submitted to Universidad Peruana Union Trabajo del estudiante	1%
2	www.clubensayos.com Fuente de Internet	1%
3	repositorio.unan.edu.ni Fuente de Internet	1%
4	www.comexperu.org.pe Fuente de Internet	1%
5	prezi.com Fuente de Internet	1%
6	Submitted to Universidad Tecnica De Ambato- Direccion de Investigacion y Desarrollo , DIDE Trabajo del estudiante	1%
7	idoc.pub Fuente de Internet	1%
8	Eufemia Basilio Morales. "La controversia teórica sobre la política fiscal. El ciclo económico y los estabilizadores automáticos	1%



Acta de Sustentación de la Tesis



UNTRM

REGLAMENTO GENERAL
PARA EL OTORGAMIENTO DEL GRADO ACADÉMICO DE
BACHILLER, MAESTRO O DOCTOR Y DEL TÍTULO PROFESIONAL

ANEXO 3-S

ACTA DE SUSTENTACIÓN DE TESIS PARA OBTENER EL TÍTULO PROFESIONAL

En la ciudad de Chachapoyas, el día 24 de mayo del año 2024, siendo las 11:00 horas, el aspirante: July Flor Muñoz Chavez, asesorado por Dr. Alex Javier Sanchez Pantaleón defiende en sesión pública presencial (X) / a distancia () la Tesis titulada: Política fiscal y crecimiento económico Peruano, 2012-2022

para obtener el Título Profesional de Economista, a ser otorgado por la Universidad Nacional Toribio Rodríguez de Mendoza de Amazonas, ante el Jurado Evaluador, constituido por:

Presidente: Dr. Carlos Alberto Hinojosa Salazar.

Secretario: Mag. Manuel Antonio Morante Dávila.

Vocal: Mag. Dennis Bryan Baigue Timaná.

Procedió el aspirante a hacer la exposición de la Introducción, Material y métodos, Resultados, Discusión y Conclusiones, haciendo especial mención de sus aportaciones originales. Terminada la defensa de la Tesis presentada, los miembros del Jurado Evaluador pasaron a exponer su opinión sobre la misma, formulando cuantas cuestiones y objeciones consideraron oportunas, las cuales fueron contestadas por el aspirante.

Tras la intervención de los miembros del Jurado Evaluador y las oportunas respuestas del aspirante, el Presidente abre un turno de intervenciones para los presentes en el acto de sustentación, para que formulen las cuestiones u objeciones que consideren pertinentes.

Seguidamente, a puerta cerrada, el Jurado Evaluador determinó la calificación global concedida a la sustentación de la Tesis para obtener el Título Profesional, en términos de:


Aprobado (X) por Unanimidad (X)/Mayoría () Desaprobado ()

Otorgada la calificación, el Secretario del Jurado Evaluador lee la presente Acta en esta misma sesión pública. A continuación se levanta la sesión.

Siendo las 11:55 horas del mismo día y fecha, el Jurado Evaluador concluye el acto de sustentación de la Tesis para obtener el Título Profesional.


SECRETARIO


VOCAL


PRESIDENTE

OBSERVACIONES:

Índice

Dedicatoria.....	ii
Agradecimiento	iii
Autoridades de la Universidad Nacional Toribio Rodríguez de Mendoza de Amazonas....	iv
Visto Bueno del Asesor de la Tesis.....	v
Jurado Evaluador de la Tesis.....	vi
Constancia de Originalidad de la Tesis	vii
Reporte Turnitin	viii
Acta de Sustentación de la Tesis	ix
Índice	x
Índice de Tablas	xi
Índice de Figuras.....	xii
Resumen.....	xiii
Abstract.....	xiv
I. INTRODUCCIÓN	15
II. MATERIAL Y MÉTODOS	19
2.1. Tipo de investigación.....	19
2.2. Diseño de la investigación	19
2.3. Variables de estudio	19
2.4. Operacionalización de las variables	20
2.5. Método, técnicas e instrumentos.....	21
2.6. Población, muestra y muestreo	21
2.7. Análisis de datos	22
III. RESULTADOS.....	24
3.1. Análisis de las políticas fiscales implementadas en el Perú en el periodo 2012 - 2022	24
3.2. Análisis de la evolución del crecimiento económico peruano en el periodo 2012 - 2022	27
3.3. Evaluación de la efectividad de las políticas fiscales en la promoción del crecimiento económico en el Perú.....	28
IV. DISCUSIÓN	35
V. CONCLUSIONES.....	36
VI. RECOMENDACIONES.....	37
VII. REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS	38
ANEXOS	41

Índice de Tablas

Tabla 1. Operacionalización de las variables.....	20
Tabla 2. Correlación de Pearson entre las variables de estudio.....	29
Tabla 3. Estimación del modelo de regresión lineal múltiple.....	30
Tabla 4. Test de White.....	30
Tabla 5. Reestimación del modelo con transformación de series.....	31
Tabla 6. Prueba de Causalidad de Granger.....	33

Índice de Figuras

Figura 1. Deuda pública e ingresos tributarios (% PBI)	24
Figura 2. Gastos corrientes (% PBI)	25
Figura 3. Crecimiento económico peruano, PBI	27
Figura 4. Relación entre el PBI y GP	29
Figura 5. Test de Jarque-Bera	32

Resumen

Esta investigación se abordó con el objetivo general de determinar la relación entre la política fiscal y el crecimiento económico peruano durante el periodo 2012-2022. Utilizando una metodología cuantitativa y de inferencia deductiva, se analizaron series temporales de variables clave como el Producto Bruto Interno (PBI), el gasto público, la deuda pública y los ingresos fiscales. Se emplearon técnicas de observación documental y análisis econométricos, incluyendo regresiones lineales múltiples y pruebas de causalidad de Granger. Los resultados evidenciaron un crecimiento económico favorecido por las políticas fiscales implementadas durante el periodo, además de una relación significativa y bidireccional entre el gasto y la deuda pública con el crecimiento económico, mientras que los ingresos fiscales mostraron una relación unidireccional. Esto demuestra que las políticas fiscales han sido cruciales en la economía peruana, especialmente durante la crisis del COVID-19, pero destacando la importancia de mantener un equilibrio para la sostenibilidad fiscal. Este estudio aporta una perspectiva valiosa sobre la dinámica económica en Perú, ofreciendo información relevante para la formulación de políticas, la investigación económica y la educación en economía.

Palabras Clave: *deuda pública, gasto público, PBI, política fiscal.*

Abstract

This research was undertaken with the general objective of determining the relationship between fiscal policy and Peruvian economic growth during the period 2012-2022. Using a quantitative and deductive inference methodology, time series of key variables such as Gross Domestic Product (GDP), public spending, public debt and tax revenues were analyzed. Documentary observation techniques and econometric analysis were employed, including multiple linear regressions and Granger causality tests. The results showed economic growth favored by the fiscal policies implemented during the period, as well as a significant and bidirectional relationship between public spending and public debt with economic growth, while fiscal revenues showed a unidirectional relationship. This demonstrates that fiscal policies have been crucial in the Peruvian economy, especially during the COVID-19 crisis, but highlighting the importance of maintaining a balance for fiscal sustainability. This study provides a valuable perspective on economic dynamics in Peru, offering relevant information for policy formulation, economic research and economics education.

Keywords: *public debt, public spending, GDP, fiscal policy.*

I. INTRODUCCIÓN

La política fiscal es un tema crucial para cualquier economía y el Perú no es la excepción. En la última década, para fomentar el crecimiento económico y la estabilidad, la nación ha realizado una serie de cambios en su política fiscal. Sin embargo, estos cambios también han generado una serie de desafíos que requieren una evaluación rigurosa para comprender mejor su impacto en la economía del país.

Según Alesina et al. (2019), la capacidad del gobierno para llevar a cabo políticas fiscales eficientes y duraderas en el tiempo presenta otro desafío importante en la evaluación de la política fiscal. La política fiscal puede ser una herramienta poderosa para promover el crecimiento económico y la estabilidad, pero también puede ser un obstáculo para el crecimiento si no se implementa adecuadamente. Por lo tanto, es importante que el gobierno tenga la capacidad y la voluntad política para implementar políticas fiscales efectivas y sostenibles.

En un estudio reciente, Feld et al. (2020) encontraron que la política fiscal puede tener efectos significativos en la desigualdad económica y social. La distribución del ingreso y la riqueza puede verse afectada por la política fiscal, que también tiene efectos diferentes en varios grupos demográficos. Como resultado, es fundamental evaluar cómo la política fiscal afecta la distribución y asegurarse de que apoye la justicia social y la equidad.

En el contexto peruano, Delgado et al. (2020) señalan que la política fiscal también enfrenta desafíos adicionales debido a la volatilidad del entorno económico. Los precios de los productos básicos han fluctuado significativamente en la nación, lo que ha tenido un impacto en los ingresos fiscales y, a su vez, en la capacidad del gobierno para implementar leyes fiscales eficientes. Además, la política fiscal también se ve afectada por factores políticos, sociales y culturales, lo que agrega aún más complejidad al proceso de evaluación.

Otro desafío importante es la medición de los efectos de la política fiscal sobre la economía. Según Chetty et al. (2018), los errores de medición tienen el potencial de sesgar los resultados al medir los efectos de la política fiscal, datos insuficientes o incompletos y otras limitaciones metodológicas. Además, la medición de los efectos

de la política fiscal también puede verse afectada por la interacción entre diferentes políticas fiscales y monetarias, lo que requiere un enfoque integral para la evaluación.

En el contexto peruano, Tello et al. (2021) señalan que la medición de los efectos de la política fiscal también puede verse afectada por la heterogeneidad regional en el país. La política fiscal puede tener efectos diferentes en diferentes regiones del país, lo que agrega otra capa de complejidad a la evaluación de la política fiscal. Además, dicha medición también puede verse afectada por la falta de datos desagregados a nivel regional, lo que dificulta evaluar la efectividad de la política fiscal en diferentes áreas del país.

Dado que la política fiscal juega un papel fundamental en la economía de un país, se plantea el siguiente problema de investigación: ¿Cuál es la relación existente entre la política fiscal y el crecimiento económico peruano 2012 - 2022?, considerando como hipótesis que, existe una relación significativa entre la política fiscal y el crecimiento económico peruano en el periodo de estudio.

El objetivo de esta investigación consistió en determinar la relación existente entre la política fiscal y el crecimiento económico peruano durante el periodo 2012 – 2022. Con este fin, se examinó las políticas fiscales implementadas en el Perú durante el periodo mencionado; se analizó la evolución del crecimiento económico peruano y se evaluó la efectividad de las políticas fiscales en la promoción del crecimiento económico en el Perú. De acuerdo a los resultados obtenidos en la investigación, entre 2012 y 2022, las políticas fiscales de Perú, incluyendo gestión de deuda y gasto público, impulsaron la economía a pesar de choques externos como la pandemia. El crecimiento económico fluctuó, destacando la necesidad de políticas sostenibles para un crecimiento estable a largo plazo y teniendo mayor efectividad la deuda pública y gasto público como principales instrumentos de política fiscal.

Al respecto, estudios locales e internacionales, como Bhattarai et al. (2019) con el objetivo de investigar los efectos de la política fiscal sobre el PBI de Nepal, con un estudio empírico cuantitativo utilizaron un modelo VAR para evaluar los efectos. La población y muestra utilizada en su investigación fueron los datos de series temporales del PBI, inflación, gasto público e impuestos. Su investigación buscó determinar los impactos a corto y largo plazo de la política fiscal sobre el PIB y la inflación. Según los hallazgos, el gasto público tiene un impacto positivo y

significativo a corto plazo en el PIB, pero también un impacto negativo y significativo a largo plazo. Llegaron a la conclusión de que la política fiscal en Nepal puede tener diferentes efectos a corto y largo plazo y es fundamental tener en cuenta estos efectos al formular la política fiscal.

Gómez et al. (2019) en su estudio tenía como objetivo determinar cómo la política fiscal afectaba el PIB y la inflación en Colombia, a través de un estudio empírico cuantitativo mediante un modelo de Equilibrio General Dinámico Estocástico (DSGE). La muestra utilizada corresponde a las 72 series trimestrales de las variables consideradas. Los hallazgos indicaron que el gasto público tiene un impacto positivo y significativo en el PIB, pero que también puede aumentar la inflación. Llegaron a la conclusión de que la política fiscal en Colombia puede afectar el crecimiento económico, pero también se debe tener en cuenta su potencial impacto sobre la inflación. Es crucial crear políticas fiscales que sean equilibradas y fomenten el crecimiento sin aumentar las presiones inflacionarias.

Becerra et al. (2020) su estudio tenía como objetivo identificar los efectos de la política fiscal sobre el PIB y la inflación utilizaron un modelo Vector Autorregresivo (VAR) para estimar los efectos de la política fiscal en el crecimiento económico del Perú. Utilizaron las 29 series anuales desde 1990 al 2018 como muestra de estudio. Los resultados indicaron que el gasto público tiene un efecto positivo y significativo en el PIB a corto plazo, pero que su efecto a largo plazo es limitado. Concluyendo que la política fiscal en el Perú tiene impactos positivos en el crecimiento económico en el corto plazo, sin embargo, también se requieren de medidas adicionales para mantener un crecimiento sostenible a largo plazo.

Fernández et al. (2019) su estudio tenía como objetivo determinar los efectos de la política fiscal en la distribución del ingreso en el Perú, como metodología utilizaron un modelo de microsimulación para evaluar el impacto de la política fiscal en la distribución del ingreso en el Perú considerando las series mensuales entre los años 2000 al 2017, con un total de 216 datos como muestra de estudio. Los resultados indicaron que la política fiscal puede ser efectiva para reducir la desigualdad, pero que también puede tener efectos no deseados, como aumentar la informalidad laboral. Concluyendo que es importante considerar los impactos distributivos de la política fiscal para mitigar los posibles efectos no deseados.

Ortiz et al. (2020) su estudio tenía como objetivo evaluar los efectos de la política fiscal en la balanza comercial del Perú, como metodología de estudio utilizaron un modelo de equilibrio general computable para evaluar los efectos de la política fiscal en la balanza comercial del Perú. Consideraron como muestra los registros trimestrales de las variables consideradas para el periodo desde 2000 al 2018, cuantificando un total de 76 registros como muestra de estudio.

La presente investigación se apoyó en la teoría la Teoría Keynesiana, propuesta por John Maynard Keynes, con un enfoque fundamental en la economía que destaca el papel activo del gobierno en la gestión de la demanda agregada y la estabilización económica. Keynes presentó esta teoría en su influyente obra "Teoría general del empleo, el interés y el dinero" en 1936. Keynes argumentó que, si hay una falta de demanda agregada en la economía, la economía podría experimentar recesión o desempleo. Mankiw (2019) sostiene que, que los mercados no siempre se ajustan automáticamente para mantener el pleno empleo y que los gobiernos deben intervenir para estimular la economía durante las recesiones (p.236).

Dichas intervenciones del gobierno sobre su economía se le denomina política fiscal, esto es un conjunto de acciones gubernamentales basadas en la gestión y utilización de herramientas discrecionales para cambiar los parámetros de ingresos, gastos y financiamiento del sector público (MEF, 2020).

Según el FMI (s.f.), la política fiscal se refiere al uso que hace el gobierno de los ingresos y gastos para influir en la economía. Esto incluye recaudar impuestos y asignarlos para lograr objetivos económicos.

Por su parte, Blanchard y Johnson (2021) indican que la política fiscal es un componente clave de la política económica que implica decisiones sobre los niveles de gasto público y la recaudación de impuestos por parte del gobierno. Busca alcanzar objetivos macroeconómicos, como el pleno empleo, la estabilidad de precios y un crecimiento equilibrado (p.264).

La política fiscal, como lo señala la teoría keynesiana, desempeña un papel fundamental en la estabilidad y el desarrollo económico de cualquier país. Mientras enfrentamos desafíos económicos cambiantes, es importante comprender y aplicar la política fiscal de manera adecuada para lograr un crecimiento sostenible, controlar la inflación y responder eficazmente a las crisis financieras.

II. MATERIAL Y MÉTODOS

2.1. Tipo de investigación

El tipo de investigación realizado, respecto a su propósito es básica con un enfoque cuantitativo, ya que se buscó medir la relación entre variables económicas utilizando técnicas estadísticas y modelos econométricos. Por los medios empleados se considera una investigación documental porque la fuente de información son las series históricas proporcionadas por el BCRP.

La metodología de investigación documental se utiliza en estudios exploratorios o descriptivos, los cuales buscan entender el fenómeno o problema de estudio mediante la revisión de fuentes secundarias como documentos, registros oficiales, publicaciones y otros materiales escritos. Esta técnica se emplea comúnmente en estudios de tipo básico, con el propósito de generar conocimientos y teorías que puedan ser aplicados en otras situaciones o contextos (Hernández-Sampieri, Fernández-Collado y Baptista-Lucio, 2020).

2.2. Diseño de la investigación

La investigación no experimental tiene como enfoque la observación y análisis de los fenómenos tal como ocurren en su entorno natural, sin que el investigador intente modificarlos o controlarlos de alguna manera. (Rosenthal y Rosnow, 2019, p. 221).

El diseño es no experimental, ya que no se manipularon las variables independientes, sino que se observan y se analizan sus relaciones en un contexto real. Se trata de un diseño longitudinal, ya que se recopilan datos de manera regular en un lapso entre los años 2012 al 2022, con el fin de observar la evolución de las variables y sus relaciones.

2.3. Variables de estudio

La investigación consideró dos grupos de variables:

- Variable dependiente: Crecimiento económico del Perú.
- Variables independientes: Gasto público, ingresos fiscales y deuda pública.

2.4. Operacionalización de las variables

Tabla 1

Operacionalización de las variables

VARIABLE	DEFINICIÓN CONCEPTUAL	DEFINICIÓN OPERACIONAL	DIMENSIÓN	INDICADOR	ESCALA	INSTRUMENTO
Variable Independiente: Política fiscal	"La política fiscal es el conjunto de medidas relacionadas con los ingresos, gastos públicos y la deuda pública, orientadas a lograr objetivos macroeconómicos" (Ministerio de Economía y Finanzas, 2020).	La política fiscal es la estrategia gubernamental que gestiona ingresos (impuestos), gasto público y deuda pública para lograr metas macroeconómicas como estabilidad y crecimiento	Gasto Público	Millones de soles	Razón	Series Mensuales BCRP
			Ingresos Fiscales	Millones de soles	Razón	Series Mensuales BCRP
			Deuda Pública	Millones de soles	Razón	Series Mensuales BCRP
Variable Dependiente Crecimiento Económico	"El PBI mide el valor monetario de los bienes y servicios finales producidos durante un periodo de tiempo específico" (BCRP, 2021, p. 59)	Se refiere al valor en dinero de la producción total de bienes y servicios finales en Perú durante un período específico.	PBI	Millones de soles	Razón	Series Mensuales BCRP

2.5. Método, técnicas e instrumentos

a) Método

Se realizó la investigación a través del método de inferencia deductivo, debido a que, se apoya de la teoría keynesiana para evaluar las condiciones de la economía peruana. Posteriormente, se procedió a la recopilación y análisis de datos para evaluar la hipótesis formulada. Dado que el estudio se caracteriza por su enfoque cuantitativo, esta metodología de deducción se revela particularmente idónea.

b) Técnicas

Con la finalidad del estudio planteado se recurrió a la técnica de observación documental, examinando las bases de datos de fuentes confiables y oficiales para las variables consideradas en la investigación.

c) Instrumentos

Se usó la ficha de registro como instrumento de investigación para sintetizar los datos históricos que serán necesarios para llevar a cabo la investigación planteada.

2.6. Población, muestra y muestreo

a) Población

Dentro de esta investigación, la población de estudio corresponde a las 132 series de tiempo mensuales correspondientes a las variables PBI, gasto público, deuda pública e ingresos fiscales del Perú, en el período comprendido entre enero de 2012 y diciembre de 2022.

b) Muestra y muestreo

La unidad de análisis para esta investigación son las series temporales en frecuencia mensual de cada una de estas variables económicas. Según Rodríguez (2019), el uso de una muestra por conveniencia en estudios de series de tiempo es común en la literatura económica debido a que permite seleccionar todas las variables de interés sin la necesidad de aplicar técnicas de muestreo más complejas, que podrían aumentar los costos y el tiempo de recolección de datos.

Se empleó un muestreo por conveniencia para elegir la muestra en este estudio, del tipo no probabilístico y no aleatorio. Dado que todas las series de tiempo identificadas son relevantes para la investigación, se seleccionaron todas ellas como muestra para su posterior análisis. De esta manera, se asegurará la representatividad de la población y se permitirá obtener conclusiones más precisas y confiables acerca de la relación entre las variables económicas y la efectividad de la política fiscal en el crecimiento económico en el Perú.

2.7. Análisis de datos

Las series estadísticas del Banco Central de Reserva del Perú brindó los datos necesarios, que corresponderán a las variables consideradas en el presente proyecto de investigación, tales como: PBI, gasto público, deuda pública e ingresos fiscales; todas ellas comprendido entre los años 2012 al 2022.

De acuerdo con los objetivos propuestos, se siguió lo siguiente:

Objetivo 1:

- 1) Se recopiló la información sobre las políticas fiscales implementadas en el periodo de estudio (2012-2022), incluyendo cambios en ingresos, gastos y deuda pública.
- 2) Evidenciar el manejo de las finanzas públicas en el país, así como las perspectivas y evaluaciones por parte de organismos internacionales y nacionales.

Objetivo 2:

- 1) Recopilación de la información sobre el PIB de Perú y su tasa de crecimiento de 2012 a 2022.
- 2) Creación de gráficos que muestren el desarrollo histórico y la tasa de crecimiento del PIB.
- 3) Determinar los acontecimientos políticos y económicos pertinentes que tuvieron un impacto en el crecimiento económico durante el período de estudio.

Objetivo 3:

- 1) Estimación de un modelo econométrico, como un modelo de regresión lineal, donde el crecimiento económico es función de las variables de política fiscal.
- 2) Especificación del modelo econométrico de regresión múltiple que incluya las variables de gasto público, deuda pública, ingresos fiscales y PBI, expresado de la siguiente manera:

$$\widetilde{PBI} = \alpha + \alpha_1 GP + \alpha_2 DP + \alpha_3 IF + \varepsilon$$

Donde:

\widetilde{PBI} = PBI estimado

α = Intercepto u PBI constante

$\alpha_1, \alpha_2, \alpha_3$, = Coeficientes de regresión

GP = Gasto Público

DP = Deuda Pública

IF = Ingresos Fiscales

ε = Error aleatorio del modelo

- 3) Evaluación de la significancia y el signo de los coeficientes de las variables de política fiscal para determinar la correlación con el crecimiento económico.
- 4) Análisis de la capacidad explicativa del modelo y la bondad de ajuste a través de estadísticos de diagnóstico y pruebas de hipótesis, realizando las transformaciones o técnicas econométricas necesarias para validar el modelo.
- 5) Se llevó a cabo una prueba de causalidad de Granger para determinar la dirección de la relación causal que existe entre las variables: gasto público, deuda pública, ingresos fiscales y PBI.
- 6) Interpretación de los resultados para determinar la presencia y dirección de la causalidad entre las variables y su implicancia para la política fiscal en el Perú.

III. RESULTADOS

3.1. Análisis de las políticas fiscales implementadas en el Perú en el periodo 2012 - 2022

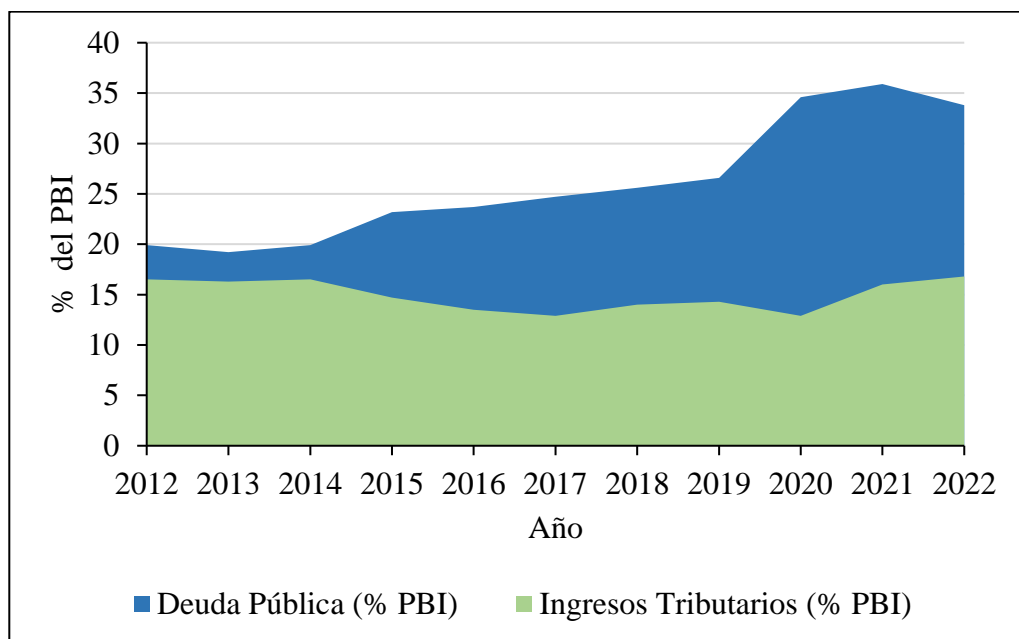
De 2012 a 2022, Perú implementó varias medidas de política fiscal para promover el crecimiento económico y garantizar la estabilidad financiera. Se aplicaron políticas de responsabilidad fiscal manteniendo al mismo tiempo un marco macroeconómico sólido.

De acuerdo con la figura 1, desde 2012 hasta 2019, la deuda pública experimentó un aumento constante, pasando de aproximadamente el 19.9% del PBI al 26.6% del PBI. García y López (2022), señalan que este aumento podría estar relacionado con la necesidad de financiar proyectos y programas gubernamentales, como la reforma de pensiones y la inversión en infraestructura. En 2020, se observó un aumento sustancial en la Deuda Pública, alcanzando el 34.6% del PBI.

Este aumento fue excepcional, debido a las medidas tomadas para hacer frente a la crisis económica causada por la pandemia de COVID-19, que requirió una mayor inversión y gasto público, elevando provisionalmente el nivel límite de endeudamiento respecto al PBI ubicado en 30%.

Figura 1

Deuda pública e ingresos tributarios (% PBI)



Perú ha sido uno de los primeros países de América Latina y el Caribe en adoptar una regla fiscal en diciembre de 1999. La regla fiscal ha ayudado a reducir gradualmente el déficit fiscal y a recortar la deuda pública, logrando ser uno de los países con menor deuda pública en la región andina.

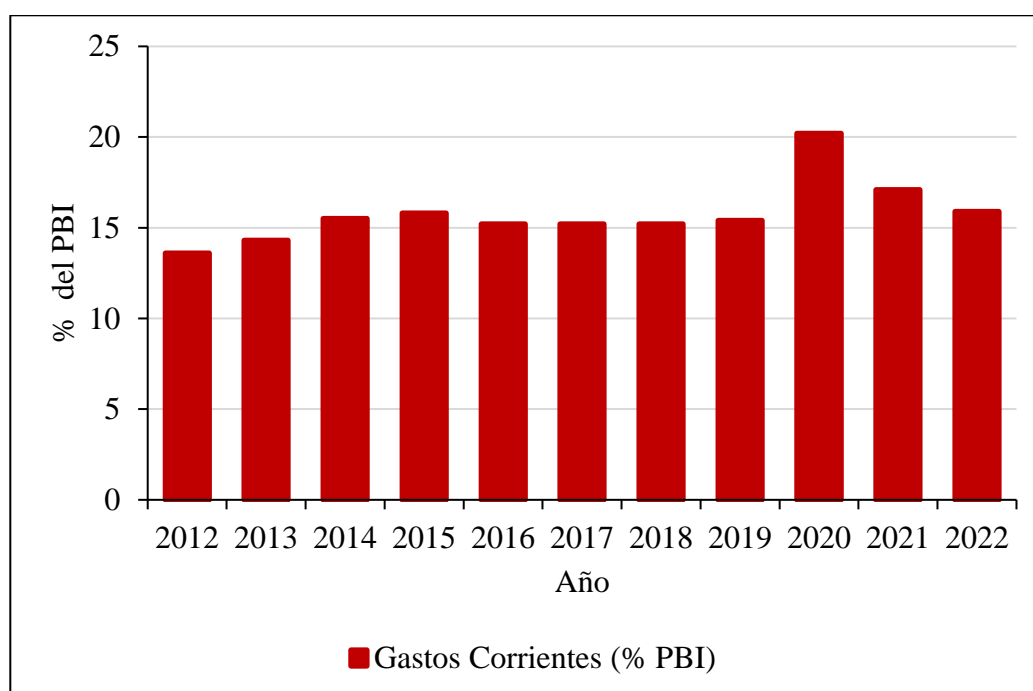
Este aumento en la deuda pública no fue exclusivo en el país, sino que se observó a nivel mundial. Según el FMI, la deuda mundial aumentó a USD 258 billones en 2020, siendo el mayor aumento de la deuda en un año desde la Segunda Guerra Mundial, representó un aumento de 28 puntos porcentuales alcanzando un 256% del PIB mundial en 2020. (Gaspar et al., 2021)

Por su parte, los ingresos tributarios experimentaron fluctuaciones anuales durante el período. Se mantuvieron en torno al 16-16.5% del PBI hasta 2015, descendiendo gradualmente después de esa fecha.

La figura 2, muestra como durante los primeros años del período (2012-2020), los gastos corrientes como porcentaje del PBI aumentaron significativamente, alcanzando su máximo en 2020 con un 20.2%. Sin embargo, a partir de 2021, hubo una disminución notable en los Gastos Corrientes como porcentaje del PBI, cayendo a 17.1% en 2021 y luego a 15.9% en 2022, buscando niveles previos.

Figura 2

Gastos corrientes (% PBI)



Estos cambios en el gasto corriente tienen un impacto significativo en la economía porque el gasto público afecta la demanda agregada y puede ser una herramienta importante para estimular o controlar la economía en tiempos de crisis. Sin embargo, los incrementos del gasto corriente requieren precaución. Al ser relativamente rígidos, reduce la flexibilidad del presupuesto estatal. Esta flexibilidad es especialmente necesaria cuando los ingresos caen y se necesitan ajustes presupuestarios para equilibrar las finanzas públicas.

De acuerdo con el Instituto Peruano de Economía (2019), El gasto corriente es relevante ya que representa entre el 50% y el 80% del presupuesto en áreas como educación, salud y seguridad. Estos sectores desempeñan un papel importante en las reformas que los países necesitan para mejorar el capital humano y la productividad económica, mediante el diseño de políticas fiscales eficientes.

Por otro lado, los efectos favorables de los ajustes fiscales sobre el crecimiento económico a largo plazo son muy claros. Un menor déficit fiscal y una menor deuda pública reducen la inflación y la carga de la deuda pública, aumentan la disponibilidad de recursos para el sector privado, permiten un acceso mayor y más barato al internacional y reduce la probabilidad de crisis de la deuda pública. Todos estos factores contribuyen al crecimiento económico. (Végh et al. ,2018, como se cita en Mendoza, 2020).

Según el Banco Mundial (2023), el sólido historial del país en materia de política macroeconómica prudente y los indicadores macroeconómicos actuales reflejan una baja deuda pública, amplias reservas internacionales y un banco central creíble. El sistema financiero está bien capitalizado y posicionado para resistir una crisis de liquidez. Esto brinda al país una buena posición macroeconómica en la región latinoamericana por el manejo responsable de las finanzas públicas.

Sin embargo, el país todavía enfrenta serias amenazas para lograr un mayor desarrollo y prosperidad, incluido el impacto del cambio climático, las desigualdades persistentes y las estructuras económicas dependientes de los recursos naturales. Además, las restricciones estructurales no resueltas limitan el ritmo de creación de empleo formal, la diversificación económica y la reducción de la pobreza y la desigualdad.

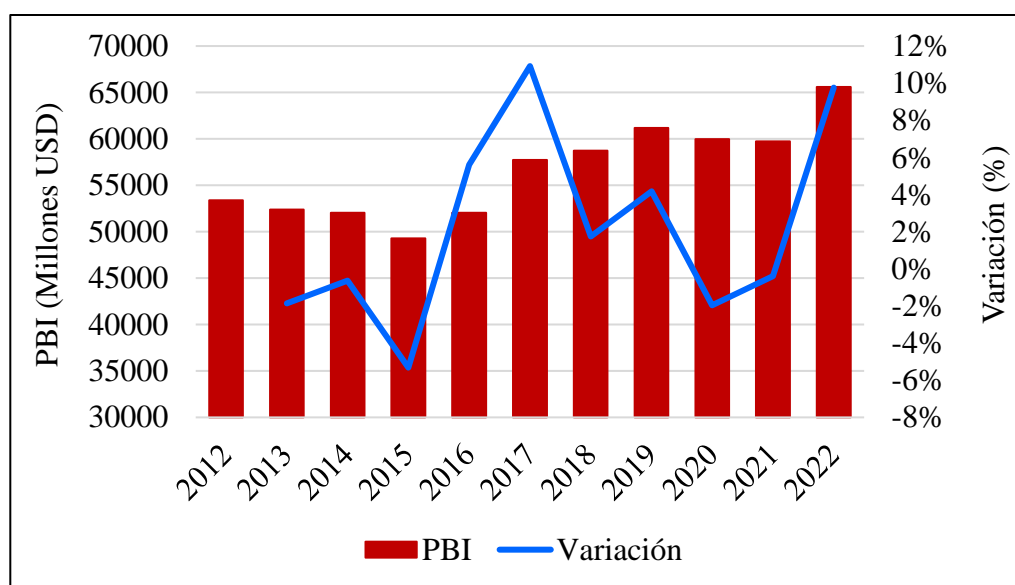
3.2. Análisis de la evolución del crecimiento económico peruano en el periodo 2012 - 2022

El crecimiento económico en el Perú evidenciado por la evolución del PBI en el periodo de estudio mantuvo un ritmo creciente de 2.2% anual en promedio. Tal como se muestra en la figura 3, luego de un mínimo registrado en 2015, la tendencia alcista es más notable, según datos del Banco Central del Perú (BCRP), el PBI creció a una tasa promedio anual de 2,9% de 2016 a 2019. (ComexPerú, 2022).

Durante este período, se promulgaron políticas fiscales para estimular la economía, como la reducción gradual de los impuestos corporativos y el aumento del gasto público. (Castillo y Lahura, 2022, p. 10).

Figura 3

Crecimiento económico peruano, PBI



En 2020, el PIB del Perú cayó un 11,1% a 486.420 millones de dólares, una de las mayores caídas de la historia, en esta ocasión provocado por el COVID-19. En 2021, el PBI nacional tuvo un crecimiento del 13.5% respecto de lo registrado en 2020, aunque esto se debió en buena parte a un rebote estadístico, dada la caída registrada en el primer año de pandemia.

Durante este periodo, el gobierno continuó implementando medidas fiscales para apoyar la recuperación económica, como la extensión de programas de subsidios y la inversión en infraestructura.

Para 2023, el Instituto Peruano de Economía pronostica que el crecimiento del PBI será de apenas 0.8%, la tasa más baja de las últimas décadas. Mientras que, el Gobierno peruano ha recortado su pronóstico de crecimiento para 2023 del 2.5% al 1.1% debido a los disturbios sociales y a los daños a la pesca y la agricultura causados por el fenómeno climático de El Niño.

El Plan de Reactivación Económica propone una política fiscal expansiva que toman medidas como ampliar los subsidios, pagar bonificaciones y aumentar el gasto en inversión pública, con el objetivo de promulgar o revertir medidas de estímulo fiscal prepandemia.

La actual política fiscal del Perú mantiene una tendencia expansiva moderada para estimular el crecimiento económico y un papel más activo en el gasto público. El efecto positivo sobre el gasto de capital tiene un impacto mayor sobre el PIB real que el efecto sobre el gasto corriente.

3.3. Evaluación de la efectividad de las políticas fiscales en la promoción del crecimiento económico en el Perú

Se estimó el modelo econométrico de regresión lineal múltiple propuesto, para el periodo de estudio indicado y usando las series de tiempo correspondiente a las variables estudiadas. Se consideró el PBI como indicador de crecimiento económico (PBI), catalogada como variable explicada y las variables Gasto Público (GP), Deuda Pública (DP) e Ingresos Fiscales (IF); como variables explicativas. En términos formales el modelo planteado es el siguiente:

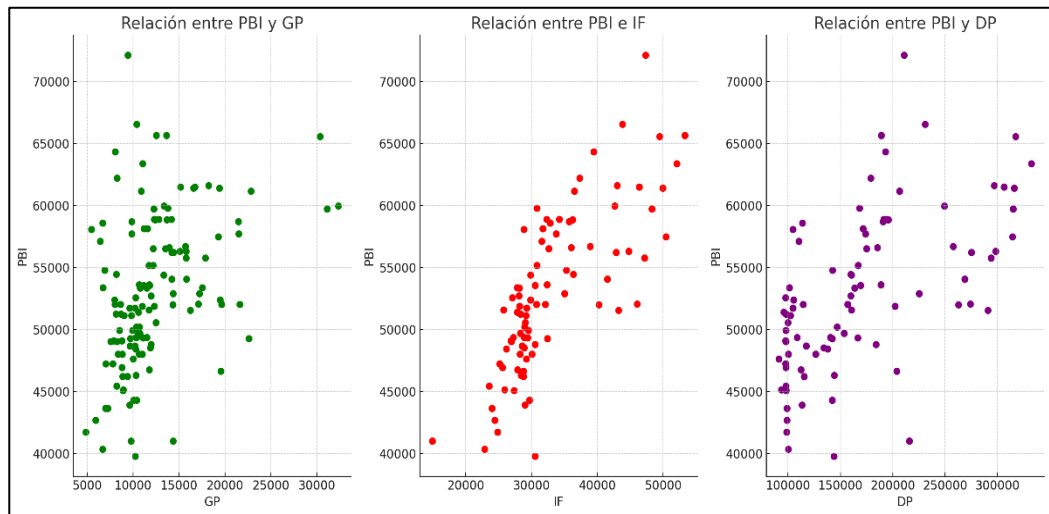
$$\widetilde{PBI} = \alpha + \alpha_1 GP + \alpha_2 DP + \alpha_3 IF + \varepsilon$$

El modelo incluye además un parámetro que engloba el error no especificado (ε) del modelo, es decir, aquella parte no explicada por las variables consideradas en el modelo econométrico.

En primer lugar, se examinó la relación entre la variable explicada y las explicativas. Tal como se muestra en la figura 4, entre el PBI y el gasto público hay una relación positiva, pero con cierta dispersión en los puntos. Respecto a los ingresos fiscales, tienen una relación más clara del tipo lineal y positiva. Y en comparación a la deuda pública, aunque hay una tendencia positiva, también se observa cierta dispersión en los puntos.

Figura 4

Relación entre el PBI y GP



Haciendo uso del coeficiente de correlación de Pearson, se cuantificó la correlación entre las variables mostrados en la tabla 2. Hay una correlación positiva moderada entre PBI y GP (0.40); del tipo alta positiva respecto de los ingresos fiscales (0.78) y de 0.60 con relación a la deuda pública.

Tabla 2

Correlación de Pearson entre las variables de estudio

	GP	IF	DP
PBI	0.40	0.78	0.60

Examinando que las variables consideradas, representan cierta influencia sobre el crecimiento económico representado por el PBI, se procedió a estimar el modelo econométrico que reafirme formalmente lo expresado.

El resultado de los coeficientes de estimación para las variables mencionadas son los siguientes:

Tabla 3

Estimación del modelo de regresión lineal múltiple

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	32034.98	1637.227	19.56660	0.0000
DP	-0.010830	0.009191	-1.178382	0.2408
GP	0.028694	0.089728	0.319788	0.7497
IF	0.678142	0.075277	9.008591	0.0000
R-squared	0.605063	Mean dependent var		53012.40
Adjusted R-squared	0.595807	S.D. dependent var		6094.322
S.E. of regression	3874.538	Akaike info criterion		19.39207
Sum squared resid	1.92E+09	Schwarz criterion		19.47943
Log likelihood	-1275.877	Hannan-Quinn criter.		19.42757
F-statistic	65.36750	Durbin-Watson stat		0.524416
Prob(F-statistic)	0.000000			

El modelo obtiene un coeficiente R^2 igual a 60%, este valor indica que el modelo explica aproximadamente el 60.5% de la variabilidad en el PBI. Validé el modelo haciendo la prueba de heterocedasticidad aplicando el test de White, detectando la presencia de heterocedasticidad.

Tabla 4

Test de White

F-statistic	2.279775	Prob. F(9,122) (p-valor)	0.0213
Obs*R-squared	19.00373	Prob. Chi-Square(9)	0.0252
Scaled explained SS	17.88675	Prob. Chi-Square(9)	0.0365

El valor de la F-estadística es de aproximadamente 2.28, y el p-valor asociado es de 0.0213. Un p-valor menor a 0.05 generalmente sugiere rechazar la hipótesis nula de homocedasticidad a favor de la hipótesis alternativa de heterocedasticidad.

Después de realizar un análisis inicial en el modelo econométrico, se detectó una presencia significativa de heterocedasticidad en los residuos, según lo revelan los resultados del test de White. La heterocedasticidad, caracterizada por una varianza no constante de los residuos, puede sesgar las pruebas estadísticas y afectar la validez de las conclusiones extraídas de los coeficientes estimados del modelo.

Para aliviar este problema, opté por transformar las series de tiempo involucradas mediante la aplicación de la primera diferencia. Esta técnica consiste en transformar cada serie sustituyéndola por la diferencia entre sus valores consecutivos. Este enfoque es particularmente efectivo en series de tiempo para estabilizar la varianza de los residuos y para hacer frente a posibles problemas de no estacionariedad.

Una vez aplicada la primera diferencia a las series, procederemos a reestimar nuestro modelo econométrico.

Tabla 5

Reestimación del modelo con transformación de series

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-7.108358	236.3093	-0.030081	0.9760
DIF_DP	0.049250	0.025031	1.967533	0.0513
DIF_GP	-0.113537	0.042820	-2.651509	0.0090
DIF_IF	0.685630	0.035428	19.35256	0.0000
R-squared	0.752885	Mean dependent var		182.0229
Adjusted R-squared	0.747047	S.D. dependent var		5287.451
S.E. of regression	2659.292	Akaike info criterion		18.63957
Sum squared resid	8.98E+08	Schwarz criterion		18.72736
Log likelihood	-1216.892	Hannan-Quinn criter.		18.67524
F-statistic	128.9767	Durbin-Watson stat		1.544567
Prob(F-statistic)	0.000000			

La aplicación de la primera diferencia ha mejorado notablemente la capacidad del modelo para explicar la variación en el PBI (o su cambio). Esto puede deberse a que la diferenciación ayuda a controlar la no estacionariedad y la heterocedasticidad en los datos.

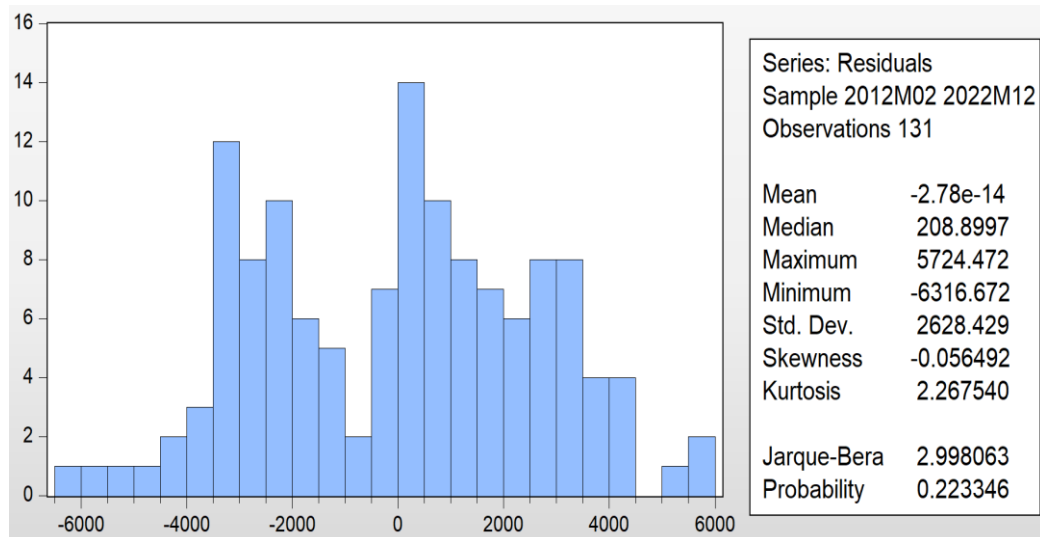
Además, la reducción en la autocorrelación, indicada por un valor más cercano a 2 en el estadístico de Durbin-Watson de 1.55, es una mejora importante, ya que la autocorrelación puede sesgar las pruebas de significancia.

Finalmente, el resultado del Test de Jarque-Bera, mostrado en la figura 5 con un valor estadístico de 2.998063 y un p-valor de 0.223346, indica que no hay evidencia suficiente para rechazar la hipótesis de normalidad de los residuos en el modelo. Esto sugiere que los residuos se ajustan razonablemente bien a una

distribución normal, cumpliendo así con uno de los supuestos clave en el análisis de regresión.

Figura 5

Test de Jarque-Bera



Se demuestra que el modelo es válido y de mayor consistencia luego de aplicar la transformación de series en variaciones.

Continuando con la evaluación de la efectividad de las políticas fiscales para promover el crecimiento económico en el Perú, se utilizó pruebas de causalidad de Granger. Esta técnica estadística nos permite examinar si existe una relación predecible entre las variables que representan la política fiscal: deuda pública (DP), gasto público (GP), ingresos fiscales (IF) y producto bruto interno (PBI) de un país.

La elección de las Pruebas de Causalidad de Granger se fundamenta en su capacidad para determinar si los cambios en las políticas fiscales han precedido y, por lo tanto, pueden haber influenciado, los cambios en el crecimiento económico. Al aplicar estas pruebas, es posible evidenciar de si variaciones pasadas en DP, GP y IF contienen información que es útil para predecir variaciones futuras en el PBI. Esto ayudó a identificar si existe una relación de causalidad en el sentido de Granger, lo que podría indicar una influencia directa de estas políticas en la economía.

Tabla 6

Prueba de Causalidad de Granger

Hipótesis Nula	Estadístico F	Prob.	Causalidad
DIF_DP does not Granger Cause DIF_PBI	7.39656	0.0009	Sí
DIF_PBI does not Granger Cause DIF_DP	7.86927	0.0006	Sí
DIF_GP does not Granger Cause DIF_PBI	19.9847	3.00E-08	Sí
DIF_PBI does not Granger Cause DIF_GP	11.5486	3.00E-05	Sí
DIF_IF does not Granger Cause DIF_PBI	17.8303	2.00E-07	Sí
DIF_PBI does not Granger Cause DIF_IF	1.2477	0.2907	No

Considerando el valor crítico de 0.05 para la columna de probabilidad, la interpretación de cada uno de los resultados es como sigue:

- DIF_DP does not Granger Cause DIF_PBI: Con un F-estadístico de 7.39656 y un p-valor de 0.0009, hay suficiente evidencia estadística para rechazar la hipótesis nula. Esto sugiere que DIF_DP causa Granger DIF_PBI, lo que indica que los valores pasados de la Deuda Pública tienen información predictiva sobre los valores futuros del PBI.
- DIF_PBI does not Granger Cause DIF_DP: Con un F-estadístico de 7.86927 y un p-valor de 0.0006, también se rechaza esta hipótesis nula, sugiriendo que los valores pasados del PBI tienen información predictiva sobre los valores futuros de la Deuda Pública.
- DIF_GP does not Granger Cause DIF_PBI: Con un F-estadístico de 19.9847 y un p-valor extremadamente bajo (3.E-08), se rechaza la hipótesis nula, indicando que el Gasto Público (DIF_GP) causa Granger el PBI.
- DIF_PBI does not Granger Cause DIF_GP: Con un F-estadístico de 11.5486 y un p-valor de 3.E-05, también se rechaza esta hipótesis nula, lo que implica que el PBI influye predictivamente en el Gasto Público.
- DIF_IF does not Granger Cause DIF_PBI: Con un F-estadístico de 17.8303 y un p-valor de 2.E-07, hay suficiente evidencia para rechazar la hipótesis nula, lo que significa que los Ingresos Fiscales (DIF_IF) tienen un efecto predictivo sobre el PBI.

- DIF_PBI does not Granger Cause DIF_IF: Con un F-estadístico de 1.24770 y un p-valor de 0.2907, no hay evidencia suficiente para rechazar esta hipótesis nula. Esto sugiere que el PBI no causa Granger los Ingresos Fiscales.

De esta manera, evidencia que tanto la Deuda Pública (DIF_DP) como el Gasto Público (DIF_GP) tienen una relación bidireccional con el Producto Bruto Interno (DIF_PBI). Esto significa que no solo el nivel de deuda y gasto público del país parece influir en el crecimiento económico, sino que el estado de la economía también afecta cómo se manejan estas políticas fiscales. Por ejemplo, un PBI en aumento podría llevar a un incremento en el gasto público, mientras que a la vez, un mayor gasto público o endeudamiento podría impulsar el crecimiento económico.

Sin embargo, la dinámica con los Ingresos Fiscales (DIF_IF) es un poco diferente. Aquí, vemos que, aunque los cambios en los ingresos fiscales parecen influir en el PBI, el crecimiento económico no muestra un efecto predictivo significativo sobre los ingresos fiscales. Esto podría sugerir que, aunque las políticas de ingresos fiscales son una herramienta importante para influir en la economía, estas políticas se ajustan independientemente de las fluctuaciones del PBI a corto plazo.

Desde un punto de vista económico, estos resultados resaltan la importancia de una gestión fiscal prudente y su impacto en la economía. La interacción entre el gasto público, la deuda y el crecimiento económico evidencia la interconexión de la política fiscal y la economía, reforzando la idea de que las decisiones en un área pueden tener consecuencias importantes en otras áreas.

IV. DISCUSIÓN

La hipótesis central de esta investigación sostiene que existe una relación significativa entre la política fiscal y el crecimiento económico peruano en el periodo 2012-2022. Los resultados obtenidos a través de análisis econométricos y pruebas de causalidad de Granger respaldan esta hipótesis, mostrando relaciones significativas y bidireccionales entre variables de política fiscal (Gasto Público, Deuda Pública, Ingresos Fiscales) y el Producto Bruto Interno. Estos hallazgos concuerdan con la teoría keynesiana, que enfatiza el papel activo de la política fiscal en la gestión de la economía.

En comparativa a estudios previos utilizados en la investigación, de forma similar a lo encontrado por Bhattarai et al. (2019) en Nepal y Gómez et al. (2019) en Colombia, este estudio revela un impacto positivo del gasto público en el PBI peruano. Sin embargo, a diferencia del impacto negativo a largo plazo observado en Nepal, los efectos en el Perú se muestran más sostenibles en el tiempo, alineándose más estrechamente con las conclusiones de Gómez et al. (2019) sobre el gasto público en Colombia.

Los resultados de la presente investigación también resaltan la necesidad de equilibrar las políticas fiscales para evitar efectos secundarios como el aumento de la inflación, un desafío similar al observado por Gómez et al. (2019) en Colombia. Además, el estudio de Ortiz et al. (2020) sobre los efectos de la política fiscal en la balanza comercial del Perú respalda nuestra conclusión sobre la importancia de una política fiscal cuidadosa y medida.

Los resultados de Becerra et al. (2020) en relación con el impacto a corto plazo del gasto público en Perú son coherentes con los hallazgos obtenidos en esta investigación. No obstante, de acuerdo a los fines de esta investigación se amplió esta comprensión al examinar los efectos a más largo plazo de la política fiscal, sugiriendo la necesidad de estrategias adicionales para mantener un crecimiento económico sostenible.

A pesar de los desafíos y complejidades inherentes, se observa que una gestión fiscal prudente y bien dirigida tiene impactos positivos en la economía. No obstante, es fundamental reconocer la necesidad de una evaluación continua y adaptativa de las políticas fiscales para garantizar su eficacia y sostenibilidad a largo plazo.

V. CONCLUSIONES

- Se ha observado que las políticas fiscales implementadas en el Perú entre 2012 y 2022, incluyendo la gestión de la deuda, la estructura de ingresos fiscales y el gasto público, han jugado un papel crucial en la configuración de la trayectoria económica del país. A pesar de los desafíos impuestos por eventos externos, como la pandemia de COVID-19, estas políticas han demostrado ser efectivas en la promoción de la recuperación y el crecimiento económico, aunque con la necesidad de un equilibrio cuidadoso para evitar efectos negativos a largo plazo.
- La evaluación del crecimiento económico peruano revela una trayectoria de altibajos, caracterizada por un crecimiento estable en los primeros años, seguido por una caída dramática en 2020 debido a la pandemia de COVID-19 y una recuperación notable en 2021. Este patrón de crecimiento refleja la resiliencia de la economía peruana frente a choques externos y la capacidad de recuperación posterior. A pesar de la recuperación en 2021, la proyección para 2023 indica un crecimiento más lento, subrayando la necesidad de políticas que fomenten un crecimiento sostenido y estable.
- La evaluación de la efectividad de las políticas fiscales en Perú entre 2012 y 2022 indica que estas políticas han sido un factor clave en la promoción del crecimiento económico, especialmente durante y después de la crisis de COVID-19. La aplicación de una política fiscal expansiva, que incluyó el aumento del gasto público y medidas de estímulo, demostró ser un instrumento vital para contrarrestar la recesión económica y estimular la recuperación. Mientras que el gasto público y la deuda pública han mostrado una relación bidireccional con el PBI, indicando su rol en la estimulación económica, también se observa la importancia de mantener la sostenibilidad fiscal a largo plazo.

VI. RECOMENDACIONES

En base a los resultados obtenidos por la presente investigación, se recomienda:

- A los organismos competentes en política fiscal, como el MEF, se recomienda continuar evaluando y ajustando las políticas fiscales para equilibrar la estimulación del crecimiento económico con la sostenibilidad a largo plazo. Es importante implementar estrategias que permitan una gestión prudente de la deuda y el gasto público, a la vez que se promueve la inversión en sectores clave que impulsen el desarrollo económico.
- A los investigadores en economía, se sugiere profundizar en estudios que analicen los efectos a largo plazo de las políticas fiscales sobre el crecimiento económico, especialmente en contextos de crisis económicas y sanitarias. Investigaciones futuras podrían explorar el impacto de estas políticas en la distribución de ingresos y la desigualdad.
- Es recomendable que los estudiantes examinen la política fiscal y su impacto directo en el crecimiento económico. Sería beneficioso que se involucren en proyectos de investigación que les permitan analizar datos y entender la dinámica de la economía. Además, es crucial mantenerse actualizados sobre las tendencias económicas globales y regionales, así como sobre las teorías económicas emergentes, para tener una perspectiva bien informada y crítica sobre la política económica y fiscal.

VII. REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Alesina, A., Barbiero, O., Favero, C. A., Giavazzi, F., & Paradisi, M. (2019). *Austerity in 2009-2013*. National Bureau of Economic Research, Working Paper No. 23385. <https://cutt.ly/p4b28jW>
- Banco Mundial (2023, 5 Octubre). *The World Bank In Peru*. Recuperado 18 de octubre del 2023, de <https://www.worldbank.org/en/country/peru/overview#1>
- Becerra, O., Ormeño, C., y Parodi, B. (2020). *Evaluación de los efectos de la política fiscal en el crecimiento económico del Perú: Un enfoque de modelo VAR*. *Revista Economía y Política*, 37(2), 43-61. <http://revistas.pucp.edu.pe/index.php/economia-y-politica/article/view/22830>
- Bhattarai, K., Bhusal, S., & Marahatta, R. (2019). *Effects of fiscal policy on economic growth in Nepal: A VAR approach*. *Journal of Public Affairs*, e2109. <https://doi.org/10.1002/pa.2109>
- Blanchard, O., & Johnson, D. (2021). *Macroeconomics*. 8va ed. Pearson.
- Bloomberg Línea (2023, agosto). *Perú recortó el crecimiento del PBI a 1.1% para 2023; lucha por recuperarse*. <https://www.bloomberglinea.com/latinoamerica/peru/peru-recorto-el-crecimiento-del-pbi-a-11-para-2023-lucha-por-recuperarse/>
- Castillo, T. y Lahura, E. (2022). Los efectos de la política fiscal sobre la actividad económica en el Perú. *Revista Estudios Económicos BCRP*, 40(9), 9-34. <https://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Revista-Estudios-Economicos/40/ree-40-castillo-lahura.pdf>
- Chetty, R., Friedman, J. N., Olsen, T., & Pistaferri, L. (2018). *Methods to evaluate the impact of the economic policies of the past 50 years*. National Bureau of Economic Research, Working Paper No. 24583. <https://doi.org/10.3386/w24583>
- ComexPerú. (2022, Julio). *Un año más de nuestra independencia: ¿cómo va la evolución de la economía peruana?*. <https://www.comexperu.org.pe/articulo/un-ano-mas-de-nuestra-independencia-como-va-la-evolucion-de-la-economia-peruana>

- Delgado, J., Rojas, C., y Valdivia, F. (2020). *The impact of fiscal policy in a volatile environment: The Peruvian experience*. Journal of Policy Modeling, 42(2), 361-379. <https://doi.org/10.1016/j.jpolmod.2019.08.007>
- Feld, L. P., Kirchgassner, G., & Schaltegger, C. A. (2020). *Fiscal policy and inequality in advanced countries*. Public Choice, 183(3-4), 269-298. <https://doi.org/10.1007/s11127-019-00733-8>
- Fernández, A., Trivelli, C., y Gálvez, J. (2019). *Evaluación del impacto distributivo de la política fiscal en el Perú mediante microsimulaciones*. Investigación Económica, 78(309), 45-84. <https://doi.org/10.1016/j.inveco.2018.08.003>
- Fondo Monetario Internacional. (s.f.). Política fiscal. Recuperado 18 de octubre, de <https://www.imf.org/es/News/Articles/2023/10/13/pr23349-whd-regional-economic-outlook-securing-low-inflation-and-nurturing-potential-growth>
- García, J., y López, M. (2022). El aumento de la deuda pública en Perú: causas y consecuencias. *Revista de Economía del Perú*, 24(1), 1-20.
- Gaspar, V., Medas, P., & Perrelli, R. (2021, 15 diciembre). *La deuda mundial alcanza cifra récord de USD 226 billones*. Fondo Monetario Internacional. Recuperado 21 de octubre de 2023, de <https://www.imf.org/en/Blogs/Articles/2021/12/15/blog-global-debt-reaches-a-record-226-trillion>
- Gómez, G., Lizarazo, C., y Salazar, N. (2019). *Effects of fiscal policy shocks in Colombia: A DSGE analysis*. Ensayos sobre Política Económica, 37(87), 31-43. <https://doi.org/10.32468/Espe.8702>
- Hernández-Sampieri, R., Fernández-Collado, C., y Baptista-Lucio, P. (2020). *Metodología de la investigación*. McGraw Hill.
- Instituto Peruano de Economía. (2019). *¿Aumentar el gasto corriente?*. Consejo Fiscal. <https://cf.gob.pe/comunicacion/noticias/articulo-de-opinion-aumentar-el-gasto-corriente/>
- Instituto Peruano de Economía. (2023). *Crecimiento del PBI en 2023*. Radar Económico. <https://www.ipe.org.pe/portal/crecimiento-del-pbi-en-2023/>

- Keynes, J. M. (1936). *The General Theory of Employment, Interest, and Money*. Macmillan.
- Mankiw, N. (2018). *Principles of Economics* (8ª ed.). Cengage Learning.
- Mendoza, W. (2020). *Fiscal Rules and Public Investment: The Case of Peru*. [Trabajo Académico, Universidad de Pontificia Universidad Católica del Perú]. Repositorio PUCP. <https://research-proposals.iadb.org/system/files/2019-09/BID-2019-ResearchProposal-Peru.pdf>
- Ministerio de Economía y Finanzas. (2020). *Política económica y social*. Recuperado el 24 de Octubre de 2023, de https://www.mef.gob.pe/es/?option=com_content&language=es-ES&Itemid=100694&view=article&catid=23&id=62&lang=es-ES
- Ortiz, E., Castro, J., y Castillo, J. (2020). *Efectos de la política fiscal sobre la balanza comercial del Perú: Un enfoque de equilibrio general computable*. *Revista de Análisis Económico*, 35(1), 1-28. <https://doi.org/10.15381/anales.v35i1.17328>
- Rodríguez, J. (2019). *Uso de series de tiempo en la investigación económica*. *Revista de Economía y Estadística*, 7(2), 45-57.
- Rosenthal, R., & Rosnow, R. L. (2019). *Essentials of behavioral research: methods and data analysis*. Routledge.
- Tello, C., Carpio, J., y Mejía, J. (2021). *The regional effects of fiscal policy in Peru*. *Regional Studies*, 55(3), 412-424. <https://doi.org/10.1080/00343404.2020.1805237>

ANEXOS

Anexo 1: Base de datos usada

Fecha	PBI	GP	IF	DP
1/01/2012	41733	4854	24830	98634
1/02/2012	42680	5920	24396	98800
1/03/2012	43648	7001	23970	98966
1/04/2012	40344	6693	22850	100352
1/05/2012	43648	7259	23970	98966
1/06/2012	47223	7015	25145	97599
1/07/2012	45436	8210	23539	97828
1/08/2012	47223	7787	25145	97599
1/09/2012	49080	7914	26861	97371
1/10/2012	45134	8927	25918	93664
1/11/2012	49080	8775	26861	97371
1/12/2012	53371	17541	27838	101225
1/01/2013	58077	5459	28813	104694
1/02/2013	53371	6710	27838	101225
1/03/2013	49046	7543	26896	97871
1/04/2013	46942	8801	25586	97961
1/05/2013	49046	8252	26896	97871
1/06/2013	51244	8134	28273	97781
1/07/2013	52584	10283	27074	97668
1/08/2013	51244	8673	28273	97781
1/09/2013	49938	8528	29525	97894
1/10/2013	47614	10014	29197	91193
1/11/2013	49938	9915	29525	97894
1/12/2013	52375	19470	29857	105087
1/01/2014	57120	6430	31571	110232
1/02/2014	52375	7981	29857	105087
1/03/2014	48024	8352	28236	100182
1/04/2014	45093	8879	27361	98086
1/05/2014	48024	8834	28236	100182
1/06/2014	51146	9021	29139	102323
1/07/2014	50573	12495	29029	100015
1/08/2014	51146	9803	29139	102323
1/09/2014	51725	9628	29249	104684
1/10/2014	51409	10562	27832	95766
1/11/2014	51725	10179	29249	104684
1/12/2014	52043	21619	30738	114432
1/01/2015	58586	6684	32836	113610
1/02/2015	52043	8002	30738	114432

1/03/2015	46231	8863	28774	115260
1/04/2015	43900	9620	28963	113403
1/05/2015	46231	9377	28774	115260
1/06/2015	48686	10178	28586	117147
1/07/2015	49377	11487	27205	108645
1/08/2015	48686	9655	28586	117147
1/09/2015	48005	10640	30037	126314
1/10/2015	46768	11765	27868	112170
1/11/2015	48005	11000	30037	126314
1/12/2015	49275	22619	32375	142241
1/01/2016	54798	6894	35291	142379
1/02/2016	49275	9712	32375	142241
1/03/2016	44309	10385	29700	142103
1/04/2016	39772	10235	30515	143893
1/05/2016	44309	10026	29700	142103
1/06/2016	49363	10313	28907	140335
1/07/2016	48537	11865	28856	134063
1/08/2016	49363	10399	28907	140335
1/09/2016	50203	10707	28958	146900
1/10/2016	48435	10269	26155	137745
1/11/2016	50203	10351	28958	146900
1/12/2016	52035	19633	32062	156663
1/01/2017	54471	8186	36346	159940
1/02/2017	52035	8630	32062	156663
1/03/2017	49708	10585	28283	153453
1/04/2017	46314	10321	28415	143968
1/05/2017	49708	10717	28283	153453
1/06/2017	53351	10786	28152	163563
1/07/2017	51594	11705	25750	160434
1/08/2017	53351	11506	28152	163563
1/09/2017	55168	11739	30778	166753
1/10/2017	52732	11967	28072	159830
1/11/2017	55168	12186	30778	166753
1/12/2017	57717	21495	33745	173976
1/01/2018	62209	8263	37286	179035
1/02/2018	57717	9857	33745	173976
1/03/2018	53549	11143	30540	169060
1/04/2018	49329	11087	29410	166545
1/05/2018	53549	11805	30540	169060
1/06/2018	58130	11573	31713	171613
1/07/2018	59792	13803	30814	168370
1/08/2018	58130	11184	31713	171613
1/09/2018	56514	12194	32638	174918

1/10/2018	54385	13318	29826	160367
1/11/2018	56514	13508	32638	174918
1/12/2018	58726	21476	35715	190789
1/01/2019	64335	8047	39451	192912
1/02/2019	58726	9855	35715	190789
1/03/2019	53606	10664	32333	188689
1/04/2019	48805	11970	30544	184073
1/05/2019	53606	11769	32333	188689
1/06/2019	58879	12792	34227	193421
1/07/2019	58904	14173	32309	191324
1/08/2019	58879	12287	34227	193421
1/09/2019	58854	12399	36259	195541
1/10/2019	56616	13938	35999	185342
1/11/2019	58854	13655	36259	195541
1/12/2019	61181	22836	36521	206301
1/01/2020	72143	9428	47302	210690
1/02/2020	61181	10876	36521	206301
1/03/2020	51885	12296	28197	202003
1/04/2020	65663	12516	53296	188975
1/05/2020	51885	11009	28197	202003
1/06/2020	40998	9792	14918	215929
1/07/2020	65663	13632	53296	188975
1/08/2020	40998	14365	14918	215929
1/09/2020	52888	14370	35032	225258
1/10/2020	46631	19559	28777	203619
1/11/2020	52888	17202	35032	225258
1/12/2020	59984	32339	42646	249197
1/01/2021	66550	10393	43815	230994
1/02/2021	59984	13363	42646	249197
1/03/2021	54066	15815	41508	268835
1/04/2021	51988	14326	40235	262644
1/05/2021	54066	14220	41508	268835
1/06/2021	56227	14223	42821	275172
1/07/2021	56693	15708	38897	257726
1/08/2021	56227	14394	42821	275172
1/09/2021	55765	17855	47141	293799
1/10/2021	52051	17123	46041	274121
1/11/2021	55765	15752	47141	293799
1/12/2021	59744	31134	48267	314890
1/01/2022	63393	11044	52049	332368
1/02/2022	59744	12263	48267	314890
1/03/2022	56305	15778	44760	298331
1/04/2022	51544	16213	43233	290728

1/05/2022	56305	15076	44760	298331
1/06/2022	61506	15157	46341	306133
1/07/2022	61612	18229	43001	296709
1/08/2022	61506	16710	46341	306133
1/09/2022	61400	16557	49940	315856
1/10/2022	57488	19265	50412	314319
1/11/2022	61400	19385	49940	315856
1/12/2022	65578	30337	49472	317401

Anexo 2: Prueba de causalidad de Granger, PBI-DP

Pairwise Granger Causality Tests

Date: 12/05/23 Time: 23:55

Sample: 2012M01 2022M12

Lags: 2

Null Hypothesis:	Obs	F-Statistic	Prob.
DIF_DP does not Granger Cause DIF_PBI	129	7.39656	0.0009
DIF_PBI does not Granger Cause DIF_DP		7.86927	0.0006

Anexo 3: Prueba de causalidad de Granger, PBI-GP

Pairwise Granger Causality Tests

Date: 12/06/23 Time: 07:17

Sample: 2012M01 2022M12

Lags: 2

Null Hypothesis:	Obs	F-Statistic	Prob.
DIF_GP does not Granger Cause DIF_PBI	129	19.9847	3.E-08
DIF_PBI does not Granger Cause DIF_GP		11.5486	3.E-05

Anexo 4: Prueba de causalidad de Granger, PBI-IF

Pairwise Granger Causality Tests

Date: 12/06/23 Time: 07:17

Sample: 2012M01 2022M12

Lags: 2

Null Hypothesis:	Obs	F-Statistic	Prob.
DIF_IF does not Granger Cause DIF_PBI	129	17.8303	2.E-07
DIF_PBI does not Granger Cause DIF_IF		1.24770	0.2907